

ASBESTOS

**ASBESTOS
CORPORATION
LIMITED**

**ANNUAL
REPORT 1972**

AR47

File



ASBESTOS CORPORATION LIMITED

(Incorporated under the laws of Canada,
6 October 1925)

Head Office: 1940 Sun Life Building,
1155 Metcalfe Street,
Montreal 110, Quebec, Canada, and
subsidiary companies:

Anchor Holdings Limited
(Incorporated under the laws
of Bahama Islands, 25 January 1962)

Asbestos Corporation GmbH
(Incorporated under the laws
of West Germany, 4 July 1970)

Asbestos Corporation Services Limited
(Incorporated under the laws
of Canada, 6 July 1960)

General Minerals Beneficiation Limited
(Incorporated under the laws
of Canada, 20 January 1953)

Hudson Strait Asbestos Limited
(Incorporated under the laws of
the Province of Quebec, 17 January 1963)

Minorex Ltd.
(Incorporated under the laws
of Canada, 19 March 1951)

Bankers

The Royal Bank of Canada,
Montreal

Transfer Agents

The Royal Trust Company,
Montreal, Toronto & Calgary

Registrar

Crown Trust Company,
Montreal, Toronto & Calgary

General Counsel

Duquet, MacKay, Weldon,
Bronstetter & Johnston
Montreal

Auditors

Price Waterhouse & Co.,
Montreal

Our cover illustration is an aerial view of
the finishing mill, Asbestos Corporation
GmbH, Nordenham, W. Germany.

AR47

Asbestos Corporation Limited



État non vérifié du revenu
des six mois terminés
le 30 juin 1972

ASBESTOS CORPORATION LIMITED
1940, édifice Sun Life, 1155 rue Metcalfe
Montréal 110, Québec

Montréal, le 9 août 1972

Aux actionnaires

Il nous fait plaisir de présenter les états consolidés comparatifs non vérifiés des bénéfices ainsi que de la provenance et de l'affectation des fonds pour le semestre terminé le 30 juin 1972.

L'effet combiné d'une diminution d'environ 11% du revenu des ventes, de la hausse du coût de la main-d'oeuvre et des matériaux, de l'accroissement notable des frais d'intérêts ainsi que les dépenses occasionnées en vue d'atténuer les conséquences de la grève illégale qui eut lieu dans les ports du fleuve Saint-Laurent, en mai et juin, ont entraîné un fléchissement des bénéfices, qui se chiffèrent par \$796,300 au regard de \$2,098,700 durant le semestre correspondant de l'année dernière.

Bien que la grève soit terminée, il faudra quelque temps avant que les services normaux d'expédition soient rétablis.

Au cours de la période en cause, les titres que la compagnie détenait dans la Compagnie Financière Éternit ont été vendus pour la somme de \$5,300,000, qui est l'équivalent de leur valeur réduite aux livres de la compagnie.

À Asbestos Hill, Ungava, le moulin fonctionne à un rythme supérieur à sa capacité et la valeur de la fibre d'amiante non classée produite dépasse les prévisions. Toutefois, des difficultés de transport sur les 42 milles de routes raboteuses encore en construction ont empêché d'atteindre le rendement maximal. On prévoit la première expédition à Nordenham, Allemagne occidentale, pour la deuxième partie du mois d'août alors que l'usine de Nordenham doit être prête à la recevoir et à la traiter.

Les frais de mise en marche des deux nouvelles usines, de pair avec l'état languissant du marché exerceront une influence adverse sur les bénéfices de la présente année.

Le Président de la compagnie
et directeur de l'exécutif
W. W. Oughtred

**État consolidé non vérifié des bénéfices
sous réserve d'ajustement en fin d'exercice**

	Semestre terminé	
	le 30 juin 1972	le 30 juin 1971
Ventes	\$21,072,000	\$23,620,800
Coût des ventes avant calcul des postes inscrits ci-dessous	17,825,000	18,903,400
Profit d'exploitation	\$ 3,247,000	\$ 4,717,400
Autres revenus	358,400	320,800
	\$ 3,605,400	\$ 5,038,200
Provision pour amortissement	\$ 1,571,800	\$ 1,500,200
Provision pour épuisement	150,000	150,000
Amortissement de mise en valeur minière	139,000	114,000
Amortissement de frais d'émission de débentures	12,000	12,000
Frais d'intérêts	538,300	9,300
	\$ 2,411,100	\$ 1,785,500
	\$ 1,194,300	\$ 3,252,700
Impôts sur le revenu estimatifs	398,000	1,154,000
Revenu net	\$ 796,300	\$ 2,098,700
Bénéfices par action ordinaire (fondés sur 2,837,002 actions)	\$ 0.28	\$ 0.73

**État consolidé non vérifié de la
provenance et de l'affectation des fonds**

	Semestre terminé	
	le 30 juin 1972	le 30 juin 1971
Provenance des fonds:		
De l'exploitation —		
Revenu net de la période	\$ 796,300	\$ 2,098,700
Amortissement, épuisement et amortissement	1,879,300	1,777,700
Impôts sur le revenu applicables aux prochaines années	455,700	1,154,000
	<u>\$ 3,131,300</u>	<u>\$ 5,030,400</u>
Ventes de titres	5,300,000	—
Produit d'emprunts bancaires à long terme	1,500,000	—
Emprunts — Allemagne Occidentale	5,306,900	1,424,900
	<u>\$15,238,200</u>	<u>\$ 6,455,300</u>
Affectation des fonds:		
Additions à des immeubles et terrains minéraux en voie de mise en valeur au Canada	\$ 8,842,200	\$ 8,888,800
Additions aux installations en Allemagne Occidentale	4,174,400	2,756,500
Prêts à des employés en considération d'hypothèques et d'achats d'actions	50,300	39,500
Dividendes d'actions ordinaires	1,276,600	1,418,500
	<u>\$14,343,500</u>	<u>\$13,103,300</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	<u>894,700</u>	<u>(6,648,000)</u>
	<u>\$15,238,200</u>	<u>\$ 6,455,300</u>

Unaudited consolidated statement of source and application of funds

Six Months Ended

	June 30 1972	June 30 1971
Source of funds:		
From operations —		
Net income for the period	\$ 796,300	\$ 2,098,700
Depreciation, depletion and amortization	1,879,300	1,777,700
Income taxes applicable to future years	455,700	1,154,000
Sale of investments	\$ 3,131,300	\$ 5,030,400
Proceeds from non-current bank loans	5,300,000	—
Borrowings — West Germany	1,500,000	—
Application of funds:		
Additions to properties and mineral areas under develop-ment in Canada	\$ 8,842,200	\$ 8,888,800
Additions to West German facilities	4,174,400	2,756,500
Loans to employees on accounts of mortgages and stock purchases	50,300	39,500
Dividends on common shares	1,276,600	1,418,500
Increase (decrease) in working capital	894,700	(6,648,000)
	<u>\$15,238,200</u>	<u>\$ 6,455,300</u>

Unaudited consolidated statement of earnings,
subject to year-end adjustment

Six Months Ended		
June 30	June 30	
1972	1971	
\$21,072,000	\$23,620,800	Sales
		Cost of sales before taking into account the undernoted items
17,825,000	18,903,400	Operating profit
\$ 3,247,000	\$ 4,717,400	Other income
358,400	320,800	
\$ 3,605,400	\$ 5,038,200	Provision for depreciation
\$ 1,571,800	\$ 1,500,200	Provision for depletion
150,000	150,000	Amortization of mine development
12,000	114,000	Amortization of debenture issue expense
538,300	12,000	Interest expense
\$ 2,411,100	\$ 1,785,500	Estimated taxes on income
\$ 1,194,300	\$ 3,252,700	Net income
398,000	1,154,000	
\$ 796,300	\$ 2,098,700	Earnings per common share (based on 2,837,002 shares)
0.28	\$	
	0.73	

ASBESTOS CORPORATION LIMITED
1940 Sun Life Bldg., 1155 Metcalfe St.,
Montreal 110, Que.

Montreal, August 9, 1972

To the Shareholders:

The unaudited, consolidated comparative statements of earnings and source and application of funds for the six month period ended June 30, 1972 are submitted herewith.

The combined effect of a decrease in sales revenue of about 11%, higher costs for labour and materials, substantially increased interest expense and the costs involved in partially circumventing the illegal strike in the St. Lawrence River ports during May and June resulted in earnings of \$796,300 compared to \$2,098,700 for the same six months of last year.

Although the strike is now over it will be some time before normal shipping services will be restored.

During the period under review the Company's investment in Compagnie Financière Eternit was sold for \$5,300,000 which is equal to its written down value on the books of the Company.

At Asbestos Hill, Ungava, the mill is performing at above capacity rates and the value of the ungraded asbestos fibre produced exceeds expectations. However, difficulties in transportation over the 42 miles of rough roads that are still under construction have prevented maximum output from being achieved. The first shipment to Nordenham, West Germany, is scheduled for the latter part of August and the Nordenham plant should be ready to receive and commence processing this material.

The start-up costs of the two new plants, along with depressed market conditions, will adversely affect earnings this year.

W. W. Oughtred

President & Chief Executive Officer

Joe

**Asbestos
Corporation
Limited**

514 - 861 - 8201



Unaudited statement of income

six months ended

June 30, 1972

Asbestos Corporation Limited

Board of Directors

W. A. ARBUCKLE*,
President, Arbuckle, Govett & Co. Ltd.,
Montreal

PAUL-E. AUGER, Eng. Ph.D.
Consultant Geologist, Québec

A. M. CAMPBELL*,
Chairman & Chief Executive Officer,
Sun Life Assurance Company of Canada,
Montreal

M. P. CARSON,
Executive Vice-President, Montreal

J. E. L. DUQUET, Q.C.*,
Senior Partner, Duquet, MacKay, Weldon,
Bronstetter & Johnston, Montreal

ALGIE A. HENDRIX,
Vice-President, General Dynamics
Corporation, St. Louis, Mo.

G. F. JENKINS,
Retired Executive, Knowlton, Qué.

F. R. KEARNS*,
President, Canadair Limited, Montreal

GORDEN E. MacDONALD*,
Executive Vice-President — Finance,
General Dynamics Corporation,
St. Louis, Mo.

FRANK NUGENT,
Vice-President, General Dynamics
Corporation, St. Louis, Mo.

W. W. OUGHTRED*,
President & Chief Executive Officer,
Montreal

A. L. PENHALE*,
Vice-Chairman, North Hatley, Qué.

Honorary Director

EDWARD C. WOOD,
Chairman, Genstar Limited, Montreal

Officers

Chairman
Gorden E. MacDonald

Vice-Chairman
A. L. Penhale

President & Chief Executive Officer
W. W. Oughtred

Executive Vice-President
M. P. Carson

Vice-President & General Counsel
J. E. L. Duquet, Q.C.

Vice-President — Operations
F. A. Cunningham

Vice-President — Sales
A. S. Johnson

Vice-President — Administration
J. W. McCarvill

Vice-President — Northern Operations
F. E. Thurston

Vice-President & Secretary-Treasurer
I. C. Campbell

Comptroller
G. A. McCammon

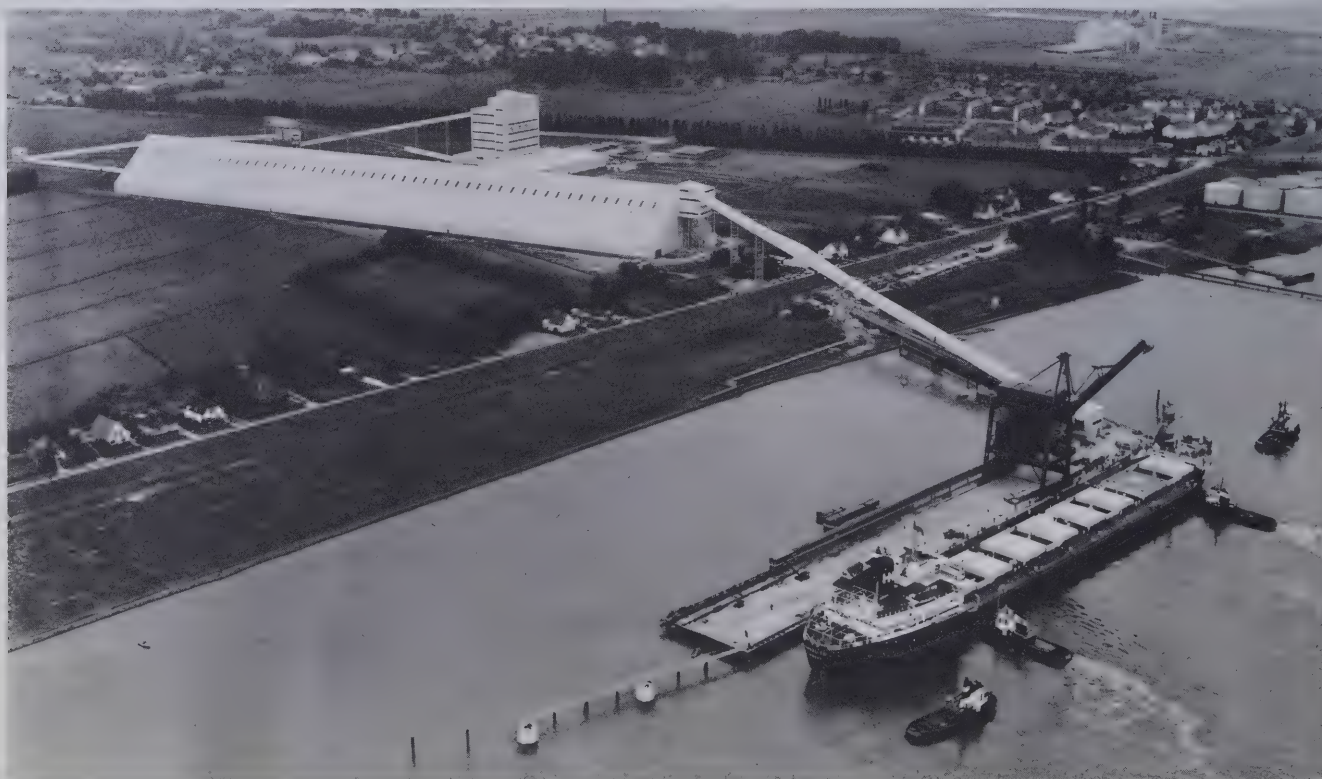
*Member of the Executive Committee

Year at a Glance

	1972	1971*
Sales	\$ 49,520,868	\$ 52,320,410
Income before taxes	2,117,088	9,954,514
Provision for taxes on income	741,000	3,748,000
Income after taxes and extraordinary items	1,376,088	6,156,514
Earnings per common share	0.48	2.17
Dividends paid per common share	0.45	1.00
Paid to common shareholders as dividends	1,276,651	2,837,002
Reinvested in the business	99,437	3,319,512
Working capital at year-end	11,359,226	12,387,434
Depreciation and depletion	4,605,383	3,337,666
Total assets	162,074,401	143,580,262
Paid to employees during year	22,889,982	20,586,137
Number of employees	2,386	2,324
Number of common shareholders	3,794	3,973

*For comparative purposes restated to reflect the change in inventory accounting (Note 2) and the re-classification of certain items.

M.V. Duhallow, 40,000 ton bulk ore carrier unloading at Nordenham. September 1972.



Report of the Directors to the Shareholders

**Montreal, Que.,
16th March 1973**

Your Directors submit herewith the audited, consolidated financial statements of the Company and its subsidiaries for the year ended 31 December 1972.

Net earnings for the year were \$1,376,000, or 48 cents per share, compared to a re-stated figure of \$6,206,514, or \$2.19 per share, in 1971. These reduced earnings were the result of bringing into operation the Asbestos Hill Mine in Ungava including depreciation, depletion and interest, and reduced profits from our established operations in Thetford Mines. Sales from these operations were below 1971 levels, while at the same time prices deteriorated and costs of labour and material increased.

It cannot be anticipated that these problems will be entirely overcome in 1973, when the Company must face the costs of bringing the Nordenham plant into production at a rate below capacity due to an insufficient supply of ungraded asbestos fibre, however, reduction of excess inventories and more buoyant economies in major world markets for Canadian asbestos give one reason to expect that over-all consumption will increase and that an improvement in sales will occur. Prospects for the longer term remain good. The most important achievement during the year, and the one which will have a most significant impact upon the Company's future, was the attainment of commercial production at the Asbestos Hill Mine in Ungava.

Your Directors, recognizing that profits for the year would not attain expected levels, reduced the quarterly dividend per share payable in June from \$0.25 to \$0.20 per share and subsequently omitted dividend payments.

Sales

Although in tonnage the Company's sales in 1972 were almost the same as in the previous year, the value was \$2,799,542, or 5.3%, lower. This reduced value reflects the larger proportion of sales made in lower priced grades and a deterioration in prices.

While sales were higher in the United States, Germany, Belgium, Korea and South America, other major markets did not live up to expectations. Japan commenced its economic recovery in May 1972 but continued to consume asbestos from inventories accumulated in late 1971. Shipments to France, United Kingdom, Spain and the countries of Eastern Europe, were below predictions.



Interior view of finishing mill at Nordenham.

Asbestos Hill Mine

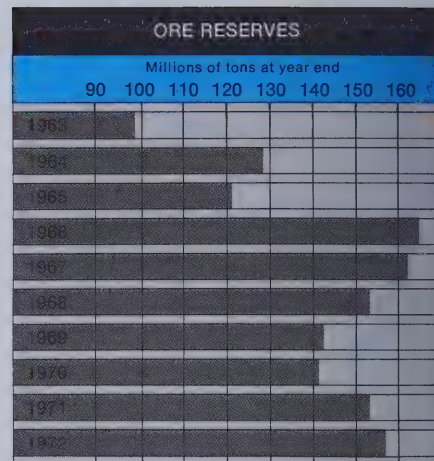
Operations at your Company's new Asbestos Hill Mine in Ungava began during June and by August it was running at about half capacity. Problems with transportation and handling equipment developed which caused the volume of ungraded fibre available for shipment to the finishing plant located at Nordenham, West Germany, to be below that anticipated. As planned, in October the Ungava mine ceased production for the winter and will resume production in March 1973.

The first shipment of ungraded fibre arrived at the Nordenham plant in late September to support production which had been planned to commence there in November. A hurricane, which occurred in North West Europe on November 13th, severely damaged the storage building and the ship unloading equipment. The loss was covered by insurance but the start-up of the Nordenham plant was delayed beyond the end of the year.

Thetford Operations

In 1972, due to depressed sales, milling operations at your Company's three properties in the Thetford Mines area were scheduled at below 1971 levels of production. Overall asbestos production for the year was about 5% below that attained in 1971. The following comparative table gives the major operating figures for the year:

	1972	1971
Stripping (cu. yds)	66,642	70,433
Rock Mined (tons)	30,913,474	30,527,000
Ore Processed (tons)	10,666,678	11,833,808
Average daily tonnage of rock mined	107,275	102,135
Average daily tonnage of ore processed	38,741	39,185
Average daily tonnage of asbestos produced	1,192	1,135



Ore Reserves

As a result of continuing studies on the extent and value of your Company's ore reserves and after allowance for consumption during the year, proven reserves as at December 31, were as follows:

	1972 (thousands of tons)	1971
King-Beaver Mine	39,682	34,842
British Canadian Mine	54,825	53,557
Normandie Mine	32,570	33,053
Asbestos Hill	18,211	18,738
Other properties	13,700	13,700
	158,988	153,890

In addition to these reserves, there are also in the Thetford area an estimated 41,951,000 tons of probable ore and a further 65,920,000 tons of ore which can be classified as possible.

WORKING CAPITAL

Millions of \$ at year end

5 10 15 20

	5	10	15	20
1983				
1984				
1985				
1986				
1987				
1988				
1989				
1990				
1991				
1992				

As indicated in previous reports, the full extent of the ore reserves at Asbestos Hill has yet to be determined. Due to the high cost of diamond drilling at depth in such latitudes, exploration was discontinued once sufficient ore to establish the feasibility of the project had been determined. At that point the drills were still in good ore.

General

Because of the capital demands for both Asbestos Hill and Nordenham, additional capital expenditures for other operations were curtailed and held to a minimum to conserve the working capital of the Corporation.

A three-year (1972-74) labour contract with the Company's hourly paid

employees was signed during the year providing for higher wages and improvements in the employee benefits programme. The estimated average annual increase in the Company's overall hourly labour costs over the period of this contract comes to 6.37%.

During 1972 the Company disposed of its shares of Compagnie Financière Eternit, S.A. for \$5,300,000 equal to their written-down value on the Company's books.

Also, during the year, Mr. André Emsens, Chairman of Compagnie Financière Eternit, S.A., and Mr. Edward C. Wood, Chairman of Genstar Limited, reached the mandatory retirement age for Directors. Both of these gentlemen have made substantial contributions to the affairs of the Company during their tenure of office. Mr. Wood was subsequently appointed an Honorary Director of the Company. The shareholders at the Annual General Meeting of the Company elected Paul-Emile Auger, Eng., Ph.D., formerly Deputy Minister of Natural Resources of Quebec, and Mr. M. P. Carson, Executive Vice-President of the Company, as replacements.

On behalf of the Board of Directors,

G. E. MacDonald,
Chairman

W. W. Oughtred,
President
and Chief Executive Officer

DISTRIBUTION OF INCOME DOLLAR

At year end

10% 20% 30% 40% 50% 60% 70% 80% 90% 100%

Wages, salaries and fringe benefits	43.2%
Materials, supplies & services	28.1%
Fuel & power	5.4%
Taxes & insurance	6.0%
Dividends	2.6%
Reinvested in the business	0.2%
Depreciation, depletion & deferred development	7.7%
Interest expense	4.0%
Other requirements	2.8%



Mill Control Panel, finishing mill, Nordenham.

Asbestos Corporation Limited and Subsidiary Companies Consolidated Balance Sheet

Assets

Current assets:

	December 31 1972	1971*
Cash	\$ 231,242	\$ 647,580
Short-term deposit receipts	—	750,000
Accounts and bills receivable	15,938,064	15,525,564
Inventories of stock on hand (Notes 2 and 3)	16,252,771	9,593,163
Prepaid taxes, insurance, etc.	149,940	279,478
	<u>32,572,017</u>	<u>26,795,785</u>

Investments and advances:

Shares of foreign companies, at cost less write-down (Note 4)	360,951	5,660,951
Employees' mortgages	526,498	433,789
	<u>887,449</u>	<u>6,094,740</u>

Properties, at cost less depreciation and depletion (Notes 5 and 6)

122,321,111	104,719,591
-------------	-------------

Unamortized mine development expenditures

5,890,242	5,543,564
-----------	-----------

Unamortized debenture issue expenses

403,582	426,582
---------	---------

\$162,074,401

\$143,580,262

Approved by the Board:

G. E. MacDonald, Director

W. W. Oughtred, Director



Liabilities

	December 31	
	1972	1971*
Current liabilities:		
Bank loans	\$ 7,662,036	\$ 4,337,085
Accounts payable and accrued liabilities	13,272,371	9,667,229
Income and other taxes	278,384	404,037
	<u>21,212,791</u>	<u>14,408,351</u>
Non-current liabilities (Note 7)	47,813,652	36,631,390
Deferred income taxes	16,589,000	16,181,000
Shareholders' equity:		
Capital stock		
Preferred shares —		
Authorized and unissued —		
500,000 shares par value \$50 each issuable in series	—	—
Common shares of no par value —		
Authorized — 3,600,000 shares		
Outstanding — 2,837,002 shares	33,311,682	33,311,682
Surplus (Note 8) —		
Distributable surplus	1,000,000	1,000,000
Earned surplus	42,147,276	42,047,839
	<u>43,147,276</u>	<u>43,047,839</u>
	76,458,958	76,359,521
	<u>\$162,074,401</u>	<u>\$143,580,262</u>

*For comparative purposes restated to reflect the change in inventory accounting (Note 2) and the reclassification of certain items.

Auditors' Report

January 29, 1973

To the Shareholders of
Asbestos Corporation Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Asbestos Corporation Limited and its subsidiary companies as at December 31, 1972 and the consolidated statements of income, earned surplus, and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1972 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles which, after giving retroactive effect to the change in inventory accounting explained in Note 2, have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.

Chartered Accountants
5 Place Ville Marie, Montreal 113, Que.



Asbestos Corporation Limited and Subsidiary Companies

Consolidated Statement of Income

	Year ended December 31 1972	1971*
Sales	\$ 49,520,868	\$ 52,320,410
Cost of sales including selling, general and administrative expenses	44,175,159	42,413,131
Operating profit before taking into account the undernoted items	5,345,709	9,907,279
Income from investments (Note 10)	266,746	251,154
Miscellaneous income	294,121	403,958
	<u>5,906,576</u>	<u>10,562,391</u>
Exploration and prospecting expenses	256,441	494,168
Asbestos Hill operations (Note 9)	1,576,418	—
Interest expense (Note 10)	1,942,144	116,862
Amortization of debenture issue expenses	23,000	22,000
Exchange gain	(8,515)	(25,153)
	<u>3,789,488</u>	<u>607,877</u>
	2,117,088	9,954,514
Income taxes: Current	—	270,000
Deferred	741,000	3,478,000
	<u>741,000</u>	<u>3,748,000</u>
Net income before extraordinary items (per share: 1972 — \$0.48; 1971 — \$2.19)	1,376,088	6,206,514
Write-down of cost of foreign investments	—	(1,800,000)
Proceeds of conveyance of rights in land	—	1,750,000
Net income (per share: 1972 — \$0.48; 1971 — \$2.17)	<u>\$ 1,376,088</u>	<u>\$ 6,156,514</u>

*For comparative purposes restated to reflect the change in inventory accounting (Note 2) and the reclassification of certain items.

Consolidated Statement of Earned Surplus

	Year ended December 31 1972	1971*
Earned surplus, January 1 as previously reported	\$ 41,856,177	\$ 38,728,327
Adjustment relating to change in inventory valuation (Note 2)	191,662	—
As restated	42,047,839	38,728,327
Net income	1,376,088	6,156,514
	<u>43,423,927</u>	<u>44,884,841</u>
Dividends on common shares	1,276,651	2,837,002
Earned surplus, December 31	<u>\$ 42,147,276</u>	<u>\$ 42,047,839</u>

*For comparative purposes restated to reflect the change in inventory accounting (Note 2).

Asbestos Corporation Limited and Subsidiary Companies

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

	Year ended December 31	
	1972	1971*
Source of funds:		
Net income before extraordinary items	\$ 1,376,088	\$ 6,206,514
Depreciation, depletion and amortization	4,966,383	3,584,666
Deferred income taxes	741,000	3,478,000
Funds from operations	7,083,471	13,269,180
Proceeds from sale of shares of foreign company	5,300,000	—
Proceeds from non-current bank loans	11,182,262	15,929,553
Proceeds of conveyance of rights in land	—	1,750,000
	<u>\$ 23,565,733</u>	<u>\$ 30,948,733</u>
Application of funds:		
Additions to properties and mine development	\$ 22,891,581	\$ 37,205,413
Dividends on common shares	1,276,651	2,837,002
Additions to investments and advances	92,709	14,185
Other	333,000	—
	24,593,941	40,056,600
Decrease in working capital	1,028,208	9,107,867
	<u>\$ 23,565,733</u>	<u>\$ 30,948,733</u>

*For comparative purposes restated to reflect the change in inventory accounting (Note 2).

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1972

Note 1. Principles of consolidation and foreign exchange translation:

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and subsidiaries, all of which are wholly-owned. All inter-company items and transactions are eliminated in consolidation.

Accounts in currencies other than Canadian are translated into Canadian dollars at year-end rates of exchange except that fixed assets and non-current liabilities are at rates prevailing at dates of acquisition or borrowing.

Note 2. Change in inventory valuation:

During 1972 the Company changed to a preferable method of determining the cost of inventory of asbestos. An appropriate part of the provisions for depreciation and depletion and of the amortization of mine development is now included as a cost of inventory rather than being charged directly to income. In 1972, the new Asbestos Hill mine in Ungava commenced operations; the related finishing plant in West Germany will commence operations early in 1973. Due to the short shipping season from Ungava it is necessary to provide, in West Germany, sufficient ungraded asbestos fibre for almost a year's operations. The extended period between the production of ungraded fibre in Ungava and the finishing in West Germany required a change in inventory accounting in order to obtain an appropriate matching of income and expense.

This accounting change had the effect of decreasing net income for 1972 by approximately \$13,000. For comparative purposes, the consolidated financial statements for 1971 have been restated and as a result, the previously reported net income has been increased by \$191,662 (\$0.07 a share).

Note 3. Inventories of stock on hand:

	1972	1971
Asbestos	\$ 5,935,715	\$ 4,476,030
Ungraded asbestos fibre	4,346,235	—
Supplies	5,970,821	5,117,133
	<u>\$ 16,252,771</u>	<u>\$ 9,593,163</u>

Asbestos and ungraded fibre are stated at the lower of cost and estimated net realizable value; supplies are stated at cost.

Note 4. Shares of foreign companies:

As at December 31, 1971, shares of foreign companies were written down by \$1,800,000. Of this amount \$1,500,000 applied to shares which were sold in 1972 for their written down book value of \$5,300,000. The remaining \$300,000 applies to shares held as at December 31, 1972.

Note 5. Properties, at cost less depreciation and depletion:

	1972	1971
Thetford Mines, Quebec —		
Land and mineral areas	\$ 7,941,386	\$ 7,953,506
Less: Accumulated depletion	<u>4,392,847</u>	<u>4,167,847</u>
	3,548,539	3,785,659
Plant and equipment	70,149,040	68,368,150
Less: Accumulated depreciation	<u>39,573,957</u>	<u>36,495,942</u>
	30,575,083	31,872,208
	<u>34,123,622</u>	<u>35,657,867</u>
Ungava, Quebec —		
Mining leases, exploration permit and exploration costs	13,717,000	13,717,000
Less: Accumulated depletion	<u>94,000</u>	<u>—</u>
	13,623,000	13,717,000
Plant and equipment, roads and marine structures	58,789,787	46,614,100
Less: Accumulated depreciation	<u>1,129,000</u>	<u>—</u>
	57,660,787	46,614,100
	<u>71,283,787</u>	<u>60,331,100</u>
Less: Credit arising on exchange of common shares for mineral areas	<u>2,088,699</u>	<u>2,088,699</u>
	69,195,088	58,242,401
Nordenham, West Germany —		
Land	452,586	465,105
Plant and equipment	18,549,815	10,354,218
	<u>19,002,401</u>	<u>10,819,323</u>
	<u>\$122,321,111</u>	<u>\$104,719,591</u>

Note 6. Depletion, depreciation and amortization:

The provision for depletion of mineral areas and the amortization of mine development expenditures are calculated so as to write off the cost of the assets on the unit-of-production method based on the recoverable ore as estimated by Company management. The provision for depreciation of plant and equipment, roads and marine structures is calculated on a straight line basis over a period which is the shorter of the estimated useful life of the asset or of the related orebody.

Total amounts provided in each of the years 1972 and 1971 are as follows:

	1972	1971
Provision for depletion	\$ 319,000	\$ 300,000
Provision for depreciation	4,286,383	3,037,666
Amortization of mine development	338,000	225,000
	<u>\$ 4,943,383</u>	<u>\$ 3,562,666</u>

Note 7. Non-current liabilities:

	1972	1971
Unsecured bank loan due 1974 to 1979 at a variable rate of interest — 7% at December 31, 1972	\$ 15,000,000	\$ 13,500,000
9¾% Sinking fund debentures, Series A, maturing July 15, 1990. Annual sinking fund requirements \$1,000,000 commencing 1974	20,000,000	20,000,000
Secured bank loans under credit agreements for West German DM 41,180,000 due 1975 to 1986 at a variable rate of interest — 8% at December 31, 1972	12,813,652	3,131,390
	<u>\$ 47,813,652</u>	<u>\$ 36,631,390</u>

Note 8. Dividend restrictions:

Pursuant to certain provisions of the trust agreement relating to the 9¾% sinking fund debentures, \$33,379,381 of the surplus of \$43,147,276 at December 31, 1972 is not available for the payment of cash dividends on the common shares.

Note 9. Asbestos Hill operations:

The Asbestos Hill mine began producing in commercial quantities on August 1, 1972. The results of 1972 operations in producing ungraded fibre for finishing at the plant in West Germany in 1973 were as follows:

Value of ungraded fibre produced prior to August 1, 1972	\$ 1,243,125
Cost of operations from August 1, 1972	3,456,528
Provisions for depreciation and depletion from August 1, 1972	1,223,000
	<u>5,922,653</u>
Less: Inventory value of ungraded fibre at December 31, 1972	4,346,235
	<u>\$ 1,576,418</u>

Note 10. Interest:

Amounts of interests are included in the consolidated statement of income. In addition during 1972 interest of \$1,979,940 (1971 — \$2,225,666) was incurred on debt and interest of \$2,540 (1971 — \$355,933) was earned on the investment of temporarily surplus funds. An amount of \$1,977,400 (1971 — \$1,869,733) equal to the difference between the two figures mentioned has, for financial reporting purposes, been capitalized.

Note 11. Remuneration of directors and officers:

The remuneration of twelve directors and four past directors amounted to \$38,675 (1971 — \$40,700). The remuneration of eleven officers, of whom five were also directors, amounted to \$361,385 (1971 — ten officers, of whom four were directors — \$328,866) exclusive of any remuneration paid to them in their capacity as directors.

Note 12. Contingent and unfunded liabilities:

The Company is contingently liable for \$4,206,000 in respect of customers' notes discounted with the Company's Bankers. Of this amount, \$2,554,000 is covered by bank letters of credit.

In 1972 the Company improved the retirement benefits under its pension plan for hourly employees. It is estimated that the resulting unfunded past service liability as at December 31, 1972 is approximately \$1,000,000. The Company intends to pay the amount of the unfunded liability and to charge operations over a period which will be determined after the completion of an actuarial study but which will not extend beyond the period permitted by applicable legislation.

10 Year Summary

	1963	1964	1965
Sales	\$ 23,004,983	\$ 37,491,304	\$ 33,232,846
Income before taxes	2,825,424	5,726,871	6,036,028
Provision for taxes on income	899,000	2,722,200	2,300,000
Income after taxes and extraordinary items	1,926,424	3,004,671	3,736,028
Earnings per common share (assuming conversion of Preferred stock)	0.96	1.17	1.41
Dividends paid per			
(a) Preferred share	—	3.38	4.50
(b) Common share	1.15	1.00	1.00
Paid to Shareholders as dividends			
(a) Preferred shares	—	185,625 ⁽¹⁾	247,500
(b) Common shares	2,300,000	2,301,491	2,465,367
Total	2,300,000	2,487,116	2,712,867
Re-invested in the business	(373,576) ⁽²⁾	517,555	1,023,161
Depreciation and depletion	1,750,000	2,350,000	2,650,000
Total assets	44,888,886	70,882,402	71,321,406
Paid to Employees during the year	9,930,950	12,604,010	12,620,260
Number of Employees	1,971	1,981	2,162
Number of Common Shareholders	7,028	7,387	7,253

*Pour fins de comparaison, les chiffres de 1971 ont été redressés de manière à refléter la modification à la comptabilité des stocks (Note 2) et la nouvelle classification de certains postes.
() indique une soustraction. (1) neuf mois seulement. (2) diminution de surplus d'exploitation.

1966	1967	1968	1969	1970	1971*	1972
\$ 39,166,628	\$ 39,235,457	\$ 43,631,836	\$ 50,366,690	\$ 53,583,354	\$ 52,320,410	\$ 49,520,868
8,235,055	6,615,159	7,868,741	10,171,130	10,604,915	9,954,514	2,117,088
3,100,000	2,495,000	2,995,000	4,032,000	4,190,000	3,748,000	741,000
5,135,055	4,120,159	4,873,741	6,139,130	6,414,915	6,156,514	1,376,088
1.93	1.50	1.79	2.16	2.26	2.17	0.48
4.50	4.50	4.50	—	—	—	—
1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.45
247,500	247,500	247,500	—	—	—	—
2,524,967	2,578,723	2,581,665	2,835,594	2,837,002	2,837,002	1,276,651
2,772,467	2,826,223	2,829,165	2,835,594	2,837,002	2,837,002	1,276,651
2,632,588	1,293,936	2,044,576	3,303,536	3,577,913	3,319,512	99,437
2,500,000	2,500,000	2,559,408	2,895,338	3,140,260	3,337,666	4,605,383
76,380,296	79,293,518	82,638,538	85,169,259	115,159,867	143,580,262	162,074,401
13,794,636	15,478,614	15,680,615	17,638,673	19,083,867	20,586,137	22,889,982
2,303	2,256	2,234	2,294	2,343	2,324	2,386
7,540	7,275	6,647	5,102	4,507	3,973	3,794

1965	1967	1968	1969	1970	1971*	1972
\$ 39,166,628	\$ 39,235,457	\$ 43,631,836	\$ 50,365,690	\$ 53,583,354	\$ 52,320,410	\$ 49,520,868
8,235,055	6,615,159	7,868,741	10,171,130	10,604,915	9,954,514	2,117,088
3,100,000	2,495,000	2,995,000	4,032,000	4,190,000	3,748,000	741,000
5,135,055	4,120,159	4,873,741	6,139,130	6,414,915	6,156,514	1,376,088
1.93	1.50	1.79	2.16	2.26	2.17	0.48
4.50	4.50	4.50	—	—	—	—
1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.45
247,500	247,500	247,500	—	—	—	—
2,524,967	2,578,723	2,581,665	2,835,594	2,837,002	2,837,002	1,276,651
2,772,467	2,826,223	2,829,165	2,835,594	2,837,002	2,837,002	1,276,651
2,632,588	1,293,936	2,044,576	3,303,536	3,577,913	3,319,512	99,437
2,500,000	2,500,000	2,559,408	2,895,338	3,140,260	3,337,666	4,605,383
76,380,296	79,293,518	82,638,538	85,169,259	115,159,867	143,580,262	162,074,401
13,794,636	15,478,614	15,680,615	17,638,673	19,083,867	20,586,137	22,889,982
2,303	2,256	2,234	2,294	2,343	2,324	2,386
7,540	7,275	6,647	5,102	4,507	3,973	3,794

*For comparative purposes, restated to reflect the change in inventory accounting (Note 2) and the re-classification of certain items.

() Denotes Negative Figures. (1) 9 months only. (2) Reduction in earned surplus.

1965	1964	1963
Ventes	\$ 33,232,846	\$ 23,004,983
Revenu avant impôts	6,036,028	2,825,424
Provisions pour impôts sur le revenu	2,722,200	899,000
Revenu après impôts et les postes extraordinaires	3,313,828	1,926,424
Bénéfices par action ordinaire	1.17	0.96
Dividendes par:		
(a) action privilégiée	3.88	—
(b) actions ordinaires	1.00	1.15
Dividendes versés aux actionnaires:		
(a) actions privilégiées	247,500	—
(b) actions ordinaires	2,465,367	2,300,000
Total	2,712,867	2,300,000
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	1,023,161	(373,576) ⁽²⁾
Amortissement et épuisement	2,650,000	1,750,000
Actif global	71,321,406	44,888,886
Montant payé aux employés pendant l'exercice	12,604,010	9,930,950
Nombre d'employés	1,986	1,979
Nombre de détenteurs d'actions ordinaires	7,387	7,028

Note 6. Épuisement et amortissement:

La provision pour épuisement de terrains miniers et les frais d'amortissement de mise en valeur minière sont calculés de manière à déduire le coût des éléments d'actif selon la méthode de l'amortissement par unité de production fondée sur le minéral récupérable tel qu'il est estimé par la direction de la compagnie. La provision pour amortissement des bâtisses, de l'outillage et du matériel, des routes et constructions maritimes est calculée selon la méthode de l'amortissement constant sur une période équivalente à la plus courte de la durée estimative de l'utilisation de l'actif ou du gisement en cause.

Les montants globaux prévus pour chacune des années 1972 et 1971 s'établissent comme suit:

	1972	1971
Provision pour épuisement	\$ 319,000	\$ 300,000
Provision pour amortissement	4,286,383	3,037,666
	<u>338,000</u>	<u>225,000</u>
	\$ 4,943,383	\$ 3,562,666

Note 7. Passif à long terme:

Emprunt bancaire non garanti échéant de 1974 à 1979 à un taux d'intérêt variable — 7% au 31 décembre 1972	\$ 15,000,000	\$ 13,500,000
Débentures à 9¾% avec fonds d'amortissement, de série A, échéant le 15 juillet 1990.	20,000,000	20,000,000
Les exigences annuelles du fonds d'amortissement: \$1,000,000 à compter de 1974		
Emprunts bancaires garantis en vertu de conventions de crédit pour un montant de DM 41,180,000 d'Allemagne occidentale échéant de 1975 à 1986	12,813,652	3,131,390
à un taux d'intérêt variable — 8% au 31 décembre 1972	<u>12,813,652</u>	<u>3,131,390</u>
	\$ 47,813,652	\$ 36,631,390

Note 8. Restrictions en matière de dividendes:

Par suite de certaines dispositions du contrat de fiducie relatif aux débentures à 9¾% avec fonds d'amortissement, \$33,379,381 du surplus d'exploitation de \$43,147,276 au 31 décembre 1972 ne peuvent être affectés au paiement en espèces de dividendes des actions ordinaires.

Note 9. Exploitation d'Asbestos Hill

La mine d'Asbestos Hill commença à produire en quantités commerciales le 1er août 1972. Les résultats de l'exploitation de 1972 en matière de production de fibre non classée pour finissage à l'usine de l'Allemagne occidentale en 1973 s'établissent comme suit:

Valeur de la fibre non classée produite avant le 1er août 1972	\$ 1,243,125
Coût de l'exploitation à compter du 1er août 1972	3,456,528
Provisions pour amortissement et épuisement depuis le 1er août 1972	<u>1,223,000</u>
	\$ 5,922,653
Moins: Valeur des stocks de fibre non classée au 31 décembre 1972	<u>\$ 4,346,235</u>
	\$ 1,576,418

Note 10. Intérêt:

L'état consolidé du revenu comprend des montants d'intérêt. En outre, au cours de 1972, la dette porta intérêt au montant de \$1,979,940 (\$2,225,666 en 1971) et le placement des fonds temporairement excédentaires produisit un intérêt s'élevant à \$2,540 (\$355,993 en 1971). Pour fins de rapport financier, un montant de \$1,977,400 (\$1,869,733 en 1971) soit la différence entre les deux chiffres précités, fut capitalisé.

Note 11. Rémunération des administrateurs et des membres de la direction:

La rémunération de douze administrateurs et de quatre anciens administrateurs s'éleva à \$38,675 (\$40,700 en 1971). La rémunération de onze membres de la direction, dont cinq étaient également administrateurs, se chiffra par \$361,385 (en 1971, \$328,866) furent versés à 10 membres de la direction, dont quatre étaient administrateurs) à l'exclusion de toute rémunération qui leur fut versée à titre d'administrateurs.

Note 12. Passif éventuel et non consolidé:

La compagnie est éventuellement redevable d'un montant de \$4,206,000 à l'égard de billets de clients escomptés chez les banquiers de la compagnie. De ce montant, \$2,554,000 sont couverts par lettres de crédit bancaires. En 1972, la compagnie accrut les prestations de retraite en vertu de son régime de pension pour employés à salaire horaire. On estime que la dette flottante pour service antérieur qui en résultait au 31 décembre 1972 s'élève à environ \$1,000,000. La compagnie se propose d'acquitter le montant de la dette non consolidée et de l'imputer à l'exploitation sur une période à déterminer à la suite d'une étude actuarielle mais ne devant pas se prolonger au-delà du délai prévu par la loi en cause.

au 31 décembre 1972

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales, qu'elle possède en propriété exclusive. Les postes et transactions réciproques des compagnies sont tous exclus de la consolidation. Les comptes qui ne sont pas en devises canadiennes sont convertis en dollars canadiens au cours de fin d'année sauf que les immobilisations et le passif à long terme le sont aux taux en cours d'acquisition ou d'emprunt.

Les comptes qui ne sont pas en devises canadiennes sont convertis en dollars canadiens au cours de fin d'année sauf que les immobilisations et le passif à long terme le sont aux taux en cours aux dates d'acquisition ou d'emprunt.

Les comptes qui ne sont pas en devises canadiennes sont convertis en dollars canadiens au cours de fin d'année sauf que les immobilisations et le passif à long terme le sont aux taux en cours aux dates d'acquisition ou d'emprunt.

Les comptes qui ne sont pas en devises canadiennes sont convertis en dollars canadiens au cours de fin d'année sauf que les immobilisations et le passif à long terme le sont aux taux en cours aux dates d'acquisition ou d'emprunt.

Amiante

Approvisionnement

L'amiante et la fibre non classée sont visionnements le sont au prix coûtant.

Au 31 décembre 1971, les actions de compagnies étrangères furent réduites de \$1,800,000. De ce montant, \$1,500,000 portaient sur des actions vendues en 1972 à leur valeur comptable réduite, au montant de \$5,300,000. Le solde de \$300,000 s'appliqua aux

actions détenues le 31 décembre 1972.

Thetford Mines, Québec —

Moins: épuisement accumulé

Bâtisses, outillage et matériel

Moins: amortissement accumulé

Baux miniers, permis d'exploration et frais d'exploration

Moins: amortissement accumulé

Bâtisses, outillage et matériel, routes et constructions maritimes

Moins: crédit provenant de l'échange d'actions ordinaires contre des terrains miniers

Nordenham, Allemagne occidentale —

Terrain

Bâtisses, outillage et matériel

1972	\$ 7,941,386	13,717,000	94,000	13,623,000	58,789,787	1,129,000	57,660,787	71,283,787	2,088,699	69,195,088	452,586	18,549,815	19,002,401	\$122,321,111
1971	\$ 7,953,506	13,717,000	—	13,717,000	46,614,100	—	46,614,100	60,331,100	2,088,699	58,242,401	465,105	10,354,218	10,819,323	\$104,719,591

Etat consolidé de la provenance et de l'affectation des fonds

Exercice clos le 31 décembre
1971*

Provenance des fonds:		1972	1971*
Revenu net avant de tenir compte des postes extraordinaires	\$	1,376,088	6,206,514
Amortissement et épuisement		4,966,383	3,584,666
Impôts sur le revenu reportés		741,000	3,478,000
Fonds provenant de l'exploitation		7,083,471	13,269,180
Produit de la vente d'actions d'une compagnie étrangère	5,300,000	—	—
Produit d'emprunts bancaires à long terme	11,182,262	15,929,553	1,750,000
Produit de la transmission de droits sur terrain	—	23,565,733	30,948,733

Affectation des fonds:		1972	1971*
Additions aux propriétés et mise en valeur minière	\$	22,891,581	37,205,413
Dividendes des actions ordinaires		1,276,651	2,837,002
Additions aux placements et avances		92,709	14,185
Autres affectations		333,000	—
Diminution du fonds de roulement		1,028,208	9,107,867
	\$	23,565,733	30,948,733

*Pour fins de comparaison, les chiffres de 1971 ont été redressés de manière à refléter la modification à la comptabilité des stocks (Note 2).

Etat consolidé du revenu

Ventes	\$ 49,520,868	\$ 52,320,410
Coût des ventes y compris frais de vente, dépenses générales et administratives	44,175,159	42,413,131
Profit d'exploitation avant de tenir compte des postes ci-dessous	5,345,709	9,907,279
Revenus de placements (Note 10)	266,746	251,154
Revenus divers	294,121	403,958
	5,906,576	10,562,391
Frais d'exploration et de prospection	256,441	494,168
Exploitation d'Asbestos Hill (Note 9)	1,576,418	—
Dépenses en intérêts (Note 10)	1,942,144	116,862
Amortissement des frais d'émission de débentures	23,000	22,000
Profit sur change	(8,515)	(25,153)
	3,789,488	607,877
	2,117,088	9,954,514
Impôts sur le revenu: de l'exercice	—	270,000
reportés	741,000	3,478,000
	741,000	3,748,000
Revenu net avant de tenir compte des postes extraordinaires	(par action: 1972 — \$0.48; 1971 — \$2.19)	6,206,514
Réduction du coût des placements à l'étranger	—	(1,800,000)
Produit de la transmission de droits sur terrain	—	1,750,000
Revenu net (par action: 1972 — \$0.48; 1971 — \$2.17)	\$ 1,376,088	\$ 6,156,514

*Pour fins de comparaison, les chiffres de 1971 ont été redressés de manière à refléter la modification à la comptabilité des stocks (Note 2)

et la nouvelle classification de certains postes.

Etat consolidé du surplus d'exploitation

Surplus d'exploitation au 1 ^{er} janvier, tel qu'il a été indiqué précédemment	\$ 41,856,177	\$ 38,728,327
Redressement relatif à la modification à l'évaluation des stocks (Note 2)	191,662	—
Selon redressement	42,047,839	38,728,327
Revenu net	1,376,088	6,156,514
	43,423,927	44,884,841
Dividendes d'actions ordinaires	1,276,651	2,837,002
Surplus d'exploitation au 31 décembre	\$ 42,147,276	\$ 42,047,839

*Pour fins de comparaison, les chiffres de 1971 ont été redressés de manière à refléter la modification à la comptabilité des stocks (Note 2).

Exercice clos le 31 décembre

1972

1971*



Comptables agréés
5 Place Ville Marie, Montréal 113, Qué.

Price Waterhouse & Co.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Asbestos Corporation Limited et ses filiales au 31 décembre 1972, l'état consolidé du revenu et du surplus d'exploitation ainsi que l'état de la provenance et de l'affectation des fonds pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1972 et leurs résultats d'exploitation ainsi que la provenance et l'affectation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus qui, après avoir donné effet rétroactif à la modification à la comptabilité des stocks expliquée à la Note 2, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Rapport des vérificateurs

Le 29 janvier 1973

Aux actionnaires de

Asbestos Corporation Limited

"Pour fins de comparaison, les chiffres de 1971 ont été redressés de manière à refléter la modification à la comptabilité des stocks (Note 2) et la nouvelle classification de certains postes.

Passif		Exigibilités:	
1972		1971	
Emprunts bancaires		\$ 4,337,085	
Comptes à payer et frais courus		9,667,229	
Impôts sur le revenu et taxes		404,037	
278,384		14,408,351	
21,212,791			
Passif à long terme (Note 7)		36,631,390	
Impôts sur le revenu reportés		16,589,000	
Avoir des actionnaires:			
Capital-actions			
Actions privilégiées —			
Autorisées et non émises —			
500,000 actions d'une valeur nominale de \$50			
chacune pouvant être émises en série			
Actions ordinaires sans valeur nominale			
Autorisées — 3,600,000 actions			
En circulation — 2,837,002 actions		33,311,682	
Surplus (Note 8) —			
Excédent distribuable		1,000,000	
Surplus d'exploitation		42,147,276	
		43,147,276	
		76,458,958	
		\$162,074,401	
		43,047,839	
		76,359,521	
		\$143,580,262	

Asbestos Corporation Limited et ses filiales Bilan consolidé

Actif

Disponibilités:

Encaisse
Certificats de dépôts à court terme
Comptes et effets à recevoir
Stocks d'après inventaire (Notes 2 et 3)
Taxes, assurances et autres frais payés d'avance

Placements et avances:

Actions de compagnies étrangères, au prix
coûtant moins réduction (Note 4)
Hypothèques consenties à des employés

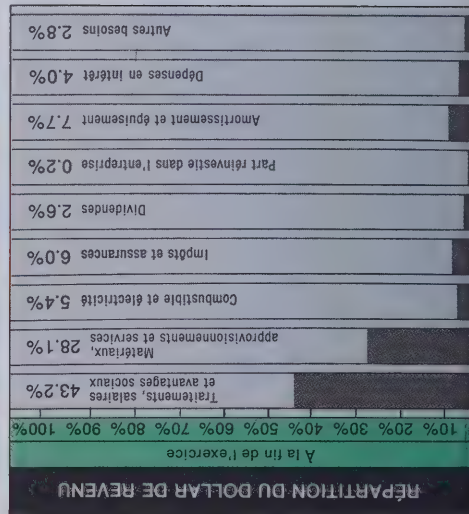
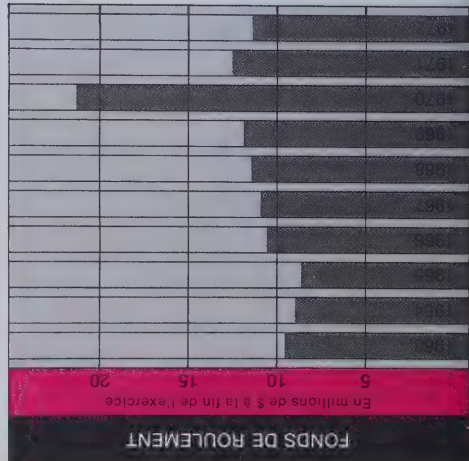
Immobilisations au prix coûtant moins amortissement et épuisement (Notes 5 et 6)

Frais de mise en valeur minière non amortis
Frais d'émission de débentures non amortis

1972	1971*
\$ 231,242	\$ 647,580
—	750,000
15,938,064	15,525,564
16,252,771	9,593,163
149,940	279,478
32,572,017	26,795,785
5,660,951	5,660,951
526,498	433,789
887,449	6,094,740
122,321,111	104,719,591
5,890,242	5,543,564
403,582	426,582
\$162,074,401	\$143,580,262

Approuvé au nom du conseil d'administration:
G. E. MacDonald, Administrateur
W. W. Oughtred, Administrateur





Comme on l'a signalé dans des rapports précédents, l'ampleur intégrale des réserves de minerai à Asbestos Hill reste à déterminer. En raison du coût élevé du forage à diamant en profondeur dans de telles latitudes, on a abandonné l'exploration dès qu'on eût déterminé suffisamment de minerai pour établir la praticabilité du projet. À ce moment, les foruses touchaient encore le bon minerai.

Généralités

En raison des exigences de capital à la fois pour Asbestos Hill et Nordenham, les dépenses additionnelles en capital pour d'autres exploitations furent comprises et tenues au minimum afin de préserver le fonds de roulement de la compagnie.



Le panneau de commande, usine de finissage, Nordenham.

Un contrat de travail de trois ans (1971-74) avec les employés à salaire horaire de la compagnie fut signé au cours de l'exercice. Cette entente prévoit une augmentation des salaires et des améliorations au programme d'avantages sociaux aux employés. L'augmentation annuelle moyenne estimative du coût horaire global de la main-d'oeuvre de la compagnie pour la période de ce contrat s'élève à 6,37%.

Au cours de 1972, la compagnie s'est défatée de ses actions de la Compagnie Financière Eternit, S.A. pour la somme de \$5,300,000, l'équivalent de leur valeur réduite aux livres de la compagnie.

En outre, durant l'exercice, M. André Emens, président du conseil d'administration de la Compagnie Financière Eternit, S.A., et M. Edward C. Wood, président du conseil d'administration de Genstar Limited, ont atteint l'âge prescrit de la retraite des administrateurs. Ces messieurs ont tous deux apporté une contribution notable aux affaires de la compagnie au cours de leur mandat. M. Wood fut par la suite nommé administrateur honoraire de la compagnie. A l'assemblée générale annuelle de la compagnie, les actionnaires ont élu administrateurs Paul-Emile Auger, Ing., Ph.D., ci-devant sous-ministre des Richesses Naturelles du Québec, et M. M. P. Carson, vice-président exécutif de la compagnie, comme remplaçants.

Au nom du conseil d'administration, Le Président du conseil d'administration, G. E. MacDonald

Le Président de la compagnie et directeur de l'exécutif, W. W. Oughtred

La Mine d'Asbestos Hill

A la nouvelle mine de votre compagnie à Asbestos Hill, dans l'Ungava, les opérations débutèrent en juin et, en août, l'exploitation fonctionnait à environ la moitié de sa capacité. Comme l'équipement de transport et de manutention suscita des difficultés, le volume de fibre non classée à expédier à l'usine de finissage située à Nordenham, Allemagne occidentale, demeura en deçà des prévisions. Tel qu'on l'avait projeté, en octobre la mine de l'Ungava interrompit sa production pour la durée de l'hiver et elle la reprendra en mars 1973.

La première expédition de fibre non classée arriva à l'usine de Nordenham à la fin de septembre pour entretenir la production qu'on avait projeté d'y entreprendre en novembre. Un ouragan, survenu dans le nord-ouest de l'Europe le 13 novembre, endommagea sérieusement l'entrepôt et l'équipement de décharge-ment des navires. La perte fut couverte par l'assurance, mais la mise en marche de l'usine de Nordenham fut retardée au-delà de la fin de l'année.

Opérations de Theftord

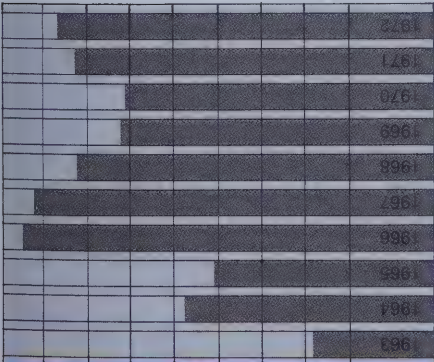
En 1972, en raison de l'état stagnant des ventes, le régime des opérations de broyage aux établissements de votre compagnie dans la région de Theftord Mines fut réglé à un rythme de production inférieur à celui de 1971. La production globale de l'amiante de l'année fut inférieure de 5% à celle qu'on avait atteint en 1971. Voici un tableau comparatif établissant les principaux chiffres de l'exploitation de l'année:

Mort-terrain enlevé (verges cubes)		1972		1971	
Roc extrait (tonnes)	30,913,474	66,642	70,433	Roc extrait (tonnes)	30,527,000
Minéral traité (tonnes)	10,666,678	11,833,808		Roc extrait en moyenne par jour	107,275
Minéral traité en moyenne par jour	38,741	39,185		Amiante produit en moyenne par jour	1,192
					1,135

RÉSERVES DE MINÉRAI

En millions de tonnes à la fin de l'exercice

90 100 110 120 130 140 150 160



Réserves de minéral

Par suite d'études soutenues sur l'ampleur et la valeur des réserves de minéral de votre compagnie et, compte tenu de la consommation au cours de l'exercice, au 31 décembre les réserves prouvées s'établissaient comme suit:

1972		1971	
Mine King-Beaver	39,682	34,842	
Mine British Canadian	54,825	53,557	
Mine Normandie	32,570	33,053	
Asbestos Hill	18,211	18,738	
Autres terrains	13,700	13,700	
	158,988	153,890	

En sus de ces réserves, on estime qu'il existe également dans la région de Theftord Mines 41,951,000 tonnes de minéral probable ainsi que 65,920,000 tonnes de minéral qui pourrait être classé comme possible.

Rapport des administrateurs aux actionnaires

Montréal, Québec,
le 16 mars 1973

Vos administrateurs ont l'honneur de vous présenter les états financiers consolidés vérifiés de la compagnie et ses filiales, pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972.

Les bénéfices nets de l'exercice s'élèvent à \$1,376,000 ou 48 cents par action, au regard du chiffre redressé de \$6,206,514 ou \$2.19 par action, en 1971. La diminution des bénéfices découle de la mise en marche de la mine d'Asbestos Hill, dans l'Ungava, et comprend l'amortissement, l'épuisement et l'intérêt, ainsi que de la réduction des profits de notre exploitation établie de Theford Mines. Les ventes inférieures à leurs niveaux de 1971 et, même temps, les prix s'avillèrent et les frais de main-d'oeuvre et matériaux augmentèrent.

On ne peut prévoir si ces difficultés seront entièrement surmontées en 1973, alors que la compagnie doit faire face aux frais de mise en production de l'usine de Nordenham à un rythme inférieur à capacité en raison d'un approvisionnement insuffisant de fibre d'amiante non classée. Toutefois, la réduction des stocks excédentaires et des économies mieux soutenues sur les grands marchés mondiaux de l'amiante canadien laissent entrevoir que la consommation globale augmentera et que les ventes reprendront vigueur. Les perspectives à long terme demeurent bonnes. La plus importante réalisation de l'année et celle qui aura des répercussions marquantes sur l'avenir de la compagnie réside dans l'aboutissement à la production commerciale à la mine d'Asbestos Hill, dans l'Ungava.

Se rendant compte que les profits de l'exercice n'atteindraient pas les niveaux prévus, vos administrateurs ont réduit de \$0.25 à \$0.20 par action le dividende par la suite, omlrent les versements de dividendes.

Ventes

Bien qu'en tonnes les ventes de la compagnie en 1972 furent sensiblement les mêmes que l'année précédente, leur valeur, qui se chiffra par \$2,799,542 en fut inférieure de 5.3%. Cette valeur réduite témoigne que les catégories à prix moindres tirent l'objet de la plus forte proportion des ventes et qu'il se produisit un avilissement des prix.

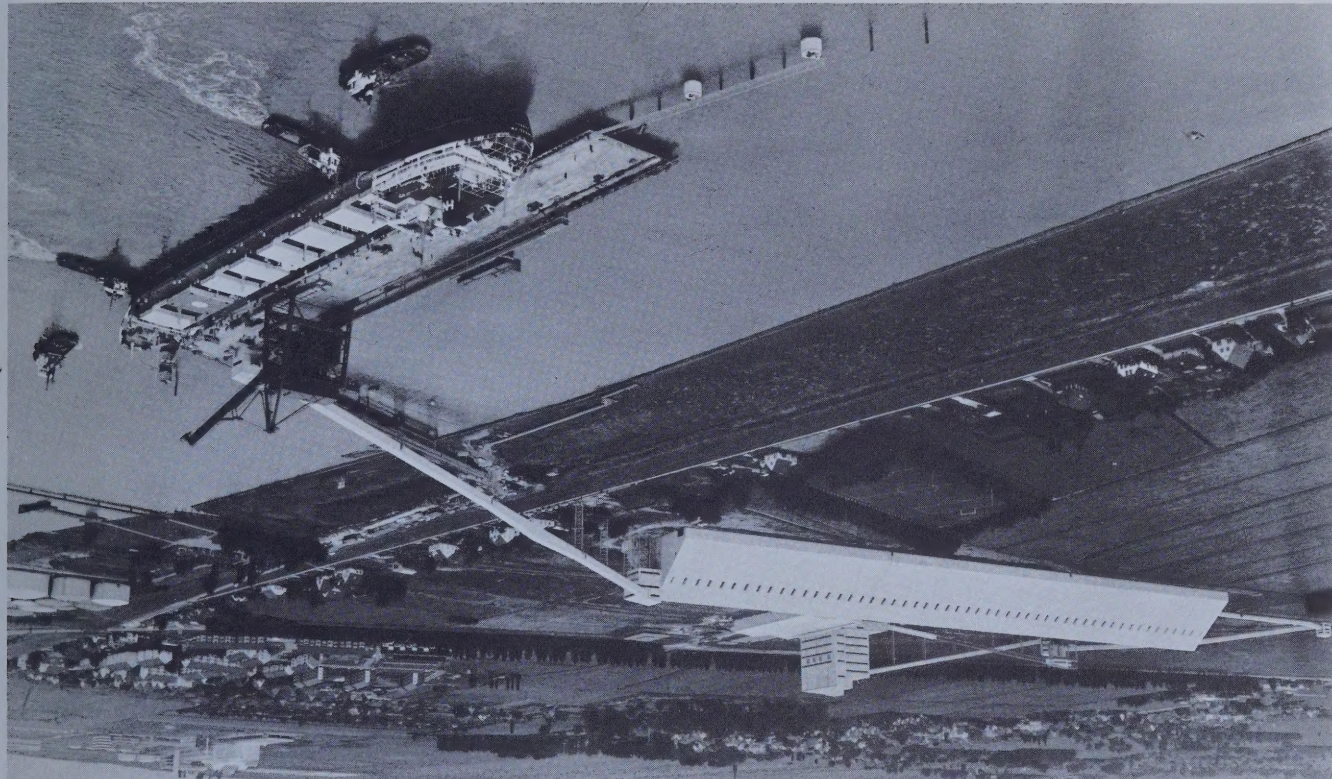
Même si les ventes furent plus élevées aux Etats-Unis, en Allemagne, en Belgique, en Corée et en Amérique du Sud, d'autres grands marchés ne répondirent pas à ce qu'on en attendait. Le relèvement économique du Japon débuta en mai 1972, mais ce pays continua à consommer l'amiante des stocks accumulés à la fin de 1971. Les expéditions en France, au Royaume-Uni, en Espagne et dans les pays de l'Europe orientale demeurèrent en deçà des prévisions.



Vue intérieure de l'usine de finissage de Nordenham.

Ventes	1972	1971*
Ventes	\$ 49,520,868	\$ 52,320,410
Revenu avant impôts	2,117,088	9,954,514
Provision pour impôts sur le revenu	741,000	3,748,000
Revenu après impôts et les postes extraordinaires	1,376,088	6,156,514
Bénéfices par action ordinaire	0.48	2.17
Dividendes par action ordinaire	0.45	1.00
Dividendes versés aux détenteurs d'actions ordinaires	1,276,651	2,837,002
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	99,437	3,319,512
Fonds de roulement en fin d'exercice	11,359,226	12,387,434
Amortissement et épuisement	4,605,383	3,337,666
Actif global	162,074,401	143,580,262
Payé aux employés durant l'exercice	22,889,982	20,586,137
Nombre d'employés	2,386	2,324
Nombre de détenteurs d'actions ordinaires	3,794	3,973

* Pour fins de comparaison, les chiffres de 1971 ont été redressés de manière à refléter la modification des stocks (Note 2) et la nouvelle classification de certains postes.



Déchargement du M.V. Duhallow, cargo pouvant transporter 40,000 tonnes de minerai en vrac, à Nordenham, Septembre 1972.

Conseil d'administration:

W. A. ARBUCKLE*,
Président, Arbuckle, Govett & Co., Ltd.,
Montréal

PAUL-E. AUGER, Eng. Ph.D.
Consultant Géologue, Québec

Gorden E. MacDonald
Président du conseil d'administration
Vice-président du conseil d'administration
A. L. Penhale

Président et directeur de l'exécutif
W. W. Oughtred

Vice-président exécutif
M. P. Carson

Vice-président et conseiller juridique
J. E. L. Duquet, C.R.

Vice-président — exploitation
F. A. Cunningham

Vice-président — ventes
A. S. Johnson

Vice-président — administration
J. W. McCarvill

Vice-président — opérations
septentrionales
F. E. Thurston

Vice-président et secrétaire-trésorier
I. C. Campbell

Contrôleur
G. A. McCammon

A. M. CAMPBELL*,
Président du conseil d'administration,
Sun Life Assurance Company of Canada,
Montréal

J. E. L. DUQUET, C.R.*,
Associé principal, Duquet, MacKay,
Weldon, Bronstetter & Johnston,
Montréal

ALGIE A. HENDRIX,
Vice-président, General Dynamics
Corporation, St. Louis, Mo.

G. F. JENKINS,
Dirigeant retraite, Knowlton, Québec

F. R. KEARNS*,
Président, Canadair Limited, Montréal

GORDEN E. MACDONALD*,
Vice-président exécutif — Finances,
General Dynamics Corporation,
St. Louis, Mo.

FRANK NUGENT,
Vice-président, General Dynamics
Corporation, St. Louis, Mo.

W. W. OUGHTRED*,
Président et directeur de l'exécutif,
Montréal

A. L. PENHALE*,
Vice-président du conseil
d'administration, North Hatley, Qué.

Directeur Honoraire:

EDWARD C. WOOD,
Président du conseil d'administration,
Genstar Limited, Montréal

* Membre du comité exécutif

ASBESTOS CORPORATION LIMITED

(Constituée en compagnie en vertu des lois
du Canada, le 6 octobre 1925)

Siège social: Bureau 1940,
Edifice Sun Life,
1155 rue Metcalfe, Montréal 110, Québec,
Canada, et filiales:

Anchor Holdings Limited
(Constituée en compagnie en vertu
des lois des Iles Bahamas,
le 25 janvier 1962)

Asbestos Corporation GmbH
(Constituée en compagnie en vertu
des lois de l'Allemagne de l'Ouest,
le 4 juillet 1970)

Asbestos Corporation Services Limited
(Constituée en compagnie en vertu
des lois du Canada, le 6 juillet 1960)

General Minerals Beneficiation Limited
(Constituée en compagnie en vertu
des lois du Canada, le 20 janvier 1953)

Hudson Strait Asbestos Limited
(Constituée en compagnie en vertu
des lois de la Province de Québec,
le 17 janvier 1963)

Minorex Ltd.
(Constituée en compagnie en vertu
des lois du Canada, le 19 mars 1951)

Banquiers:
La Banque Royale du Canada,
Montréal

Agents de transfert:
The Royal Trust Company,
Montréal, Toronto et Calgary

Registraire:
Crown Trust Company,
Montréal, Toronto et Calgary

Conseiller juridique:
Duquet, MacKay, Weldon,
Bronstetter & Johnston, Montréal

Vérificateurs:
Price Waterhouse & Cie,
Montréal

L'illustration de notre couverture est une
vue aérienne de l'usine de finissage, Asbestos
Corporation GmbH, Nordenham, Allemagne
de l'Ouest.



ASBESTOS

**ASBESTOS
CORPORATION
LIMITED**

**RAPPORT
ANNUEL 1972**